



**RELAZIONE E BILANCIO CONSOLIDATO  
DEL GRUPPO PMS  
AL 31 DICEMBRE 2009**

*Redatto in base ai principi contabili internazionali  
IAS/IFRS*

## Indice

<b>3</b>	<b>ORGANI SOCIALI DELLA CAPOGRUPPO</b>
<b>5</b>	<b>RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULLA GESTIONE</b>
<b>6</b>	<b>Profilo della società</b>
<b>8</b>	<b>Andamento delle attività</b>
<b>9</b>	<b>Andamento della gestione</b>
<b>12</b>	<b>Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate</b>
<b>13</b>	<b>Attività di ricerca e sviluppo</b>
<b>14</b>	<b>Capitale e azioni proprie</b>
<b>15</b>	<b>Obiettivi e politiche della società e descrizione dei rischi</b>
<b>17</b>	<b>Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio</b>
<b>19</b>	<b>Evoluzione prevedibile della gestione</b>
<b>20</b>	<b>Informazioni relative al personale</b>
<b>21</b>	<b>Adempimenti di cui al D. Lgs 231/01</b>
<b>22</b>	<b>PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI</b>
<b>23</b>	<b>Stato Patrimoniale consolidato</b>
<b>24</b>	<b>Conto Economico consolidato</b>
<b>25</b>	<b>Conto Economico complessivo</b>
<b>26</b>	<b>Prospetto di movimentazione del patrimonio netto</b>
<b>27</b>	<b>Rendiconto finanziario consolidato</b>
<b>30</b>	<b>NOTA INTEGRATIVA</b>
<b>56</b>	<b>RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE</b>

# Organi Sociali

---

## Organi Sociali

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

**Presidente e Amministratore Delegato**  
 Patrizio Maria Surace\*

**Vice Presidente**  
 Giancarlo Frè Torelli Massini\*\*

**Consiglieri**

Paola Bruno\*\*\*  
 Rosalba Casiraghi (indipendente)\*\*\*  
 Cristina Finocchi Mahne\*\*  
 Ernesto Monti (indipendente) \*\*  
 Elena Rodriguez Palacios \*\*

Scadenza incarico: data di approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2012

\* amministratore unico fino alla data del 7 febbraio 2010

\*\* In carica dal 8 febbraio 2010

\*\*\* In carica dal 15 febbraio 2010

### COLLEGIO SINDACALE

*in carica dal 8 febbraio 2010*

**Presidente**  
 Roberto Serrentino

**Sindaci effettivi**

Nicola Tasco  
 Donato Varani

**Sindaci supplenti**

Giorgio Del Bianco  
 Marco Margarita

### SOCIETÀ DI REVISIONE E ORGANO DI CONTROLLO CONTABILE

**Mazars S.p.A.**

*in carica dal 8 febbraio 2010*

**PMS S.p.A., Via del Quirinale 26, 00187 Roma - ITALIA**  
**Codice Fiscale, Registro Imprese e Partita IVA n. 05829851004**  
**Tel +39 06 48905000 Fax +39 06 4827070**

[www.pmsgroup.it](http://www.pmsgroup.it)

# Relazione sulla gestione

---

## Profilo del Gruppo

PMS è un Gruppo indipendente composto da PMS S.p.A. e dalla controllata al 100% Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.. Il Gruppo PMS è ai vertici in Italia nella comunicazione societaria, finanziaria e integrata di alta direzione con sedi a Roma in Via del Quirinale, 26 e a Milano in Via Carducci, 16 e Viale Forlanini, 23.

### **Il Gruppo PMS presta servizi di:**

- (i) consulenza strategica nella comunicazione d'impresa e finanziaria anche nell'ambito di operazioni di finanza straordinaria e di situazioni di crisi;
- (ii) relazioni con i media;
- (iii) *corporate image*;
- (iv) pubblicità finanziaria;
- (v) ricerche di mercato;
- (vi) monitoraggio media e rassegna stampa;
- (vii) analisi dei media.

### **Consulenza strategica**

Il Gruppo PMS presta servizi di consulenza strategica nella comunicazione d'impresa e finanziaria.

PMS assiste i propri clienti nella definizione della strategia dei processi comunicativi e, in particolare, nella definizione di strategie di comunicazione di impresa, come nell'ambito di operazioni di finanza straordinaria, e di situazioni di crisi.

Inoltre, PMS assiste le imprese sia nella pianificazione e implementazione di operazioni volte alla valorizzazione del nome e del marchio aziendale, sia nella costruzione dell'immagine dell'azienda e del suo *management*.

### **Relazioni con i media**

Il Gruppo PMS cura la gestione delle relazioni dei propri clienti con media nazionali, internazionali e locali. In particolare:

- organizza e gestisce conferenze stampa, anche nell'ambito di *roadshow*,
- elabora documenti informativi tra i quali comunicati, *Q&A* e cartella stampa,
- prepara gli incontri con la stampa (c.d. *media training*).

PMS rende tali servizi sia continuativamente nel corso della vita societaria, che nell'ambito di campagne stampa aventi ad oggetto operazioni di finanza straordinaria.

### **Corporate image**

Il Gruppo PMS fornisce consulenza per la definizione dell'immagine coordinata e di singoli progetti editoriali per le aziende. PMS si occupa, inoltre, della progettazione ed elaborazione grafica di brochure, dépliant, siti internet, video istituzionali o di prodotto, bilanci societari e

prospetti informativi, per la predisposizione dei quali, PMS si avvale di subfornitori specializzati.

### **Attività pubblicitarie**

Il Gruppo PMS assiste le aziende nella pianificazione di campagne pubblicitarie e acquisto spazi su media, quali radio, internet e giornali. In particolare, PMS progetta e realizza campagne pubblicitarie istituzionali ovvero nel contesto di offerte pubbliche di sottoscrizione, vendita, acquisto o scambio nell'ambito di operazioni societarie straordinarie e, in tale contesto, fornisce la propria assistenza nel processo di pubblicazione del materiale pubblicitario previsto dalla campagna pubblicitaria. Per la fornitura dei predetti servizi, PMS si avvale della collaborazione di agenzie pubblicitarie, tipografiche, *web designer* e grafici pubblicitari in qualità di subfornitori.

### **Ricerche di mercato**

Il Gruppo PMS effettua ricerche di mercato, ricerche istituzionali e sociali, sondaggi demoscopici, di clima e di *customer satisfaction*.

In particolare, PMS è specializzato (i) nelle ricerche di mercato (ii) nelle ricerche istituzionali e sociali, (iii) nelle indagini di clima e di *customer satisfaction*, (iv) nella consulenza strategica di marketing, (v) nelle ricerche sulla reputazione.

Il Gruppo si avvale della collaborazione di gruppi di ricerca, che talvolta provvede a formare direttamente, costituiti da ricercatori esterni, il cui lavoro viene poi revisionato dal direttore di ricerca.

### **Monitoraggio e analisi dei media**

Il Gruppo PMS presta il servizio di monitoraggio ed analisi dei media avvalendosi di oltre 50 risorse con esperienza consolidata nel settore della comunicazione e del giornalismo.

In particolare, Il Gruppo offre (i) servizi di rassegna stampa personalizzata (cartacee e web), (ii) fornitura di tagliandi di articoli di stampa, (iii) servizi di *webclipping*, (iv) servizi di *newswire*, (v) analisi quali-quantitative, (vi) servizi di monitoraggio parlamentare.

Il Gruppo PMS fornisce i servizi di rassegna stampa, tagliandi e monitoraggio audiovideo attraverso differenti piattaforme, quali internet, intranet aziendale e telefonia mobile. In particolare, a seconda degli accordi e delle preferenze del cliente, il Gruppo offre l'accesso alle informazioni tramite una piattaforma internet dedicata al cliente, il sito internet [www.selpress.com](http://www.selpress.com), il palmare del cliente, oppure rende fruibili dette informazioni direttamente sul server aziendale del cliente. Il Gruppo PMS può inoltre personalizzare l'interfaccia grafica di accesso conformemente alla *corporate image* del cliente.

## Andamento delle Attività

Il bilancio consolidato del Gruppo PMS al 31 dicembre 2009 è stato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS, come richiesto dal Regolamento Emittenti AIM Italia. PMS, infatti, è quotata sul mercato AIM Italia ed è quindi obbligata alla pubblicazione del bilancio consolidato redatto in conformità ai principi contabili internazionali IAS/IFRS.

Il perimetro del bilancio consolidato comprende la PMS S.r.l. (trasformata in S.p.A. in data 8 febbraio 2010, secondo delibera dell'Assemblea dei soci) e la Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l..

Riportiamo qui di seguito l'elenco delle imprese incluse nell'area di consolidamento al 31 dicembre 2009.

Società	Sede	Capitale Sociale	PN ITA GAAP	Tipo di partecipazione	Quota di partecipazione	Metodo di consolidamento
PMS S.r.l. *	Roma	€ 112.800**	€ 2.721.062	Capogruppo	Capogruppo	
Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.	Milano	€ 100.000	€ 1.797.701	Diretta	100,00%	Integrale

\* PMS S.r.l. è stata trasformata in S.p.A. con delibera dell'Assemblea straordinaria dei Soci avvenuta in data 8 febbraio 2010.

\*\* A seguito della quotazione delle azioni PMS sul Mercato AIM Italia, avvenuta in data 16 marzo 2010, il capitale sociale è stato incrementato a 130.196,22 Euro a parziale esercizio della delega ricevuta dall'Assemblea dei Soci del 8 febbraio 2010.

\*\*\*

Selpress Media Monitoring & Newsbank è stata acquisita il 22 febbraio 2008.



## Andamento della gestione

I risultati conseguiti da PMS nel 2009, pur considerando le partite straordinarie e gli accantonamenti effettuati, registrano dati in linea con le previsioni.

Questi risultati sono stati conseguiti nonostante la crisi generalizzata delle economie mondiali e dei mercati finanziari a livello globale, che hanno determinato la quasi totale assenza di IPO sul mercato italiano e, in generale, il calo rilevante delle operazioni di finanza straordinaria, entrambe attività che tradizionalmente hanno rappresentato elementi trainanti del business di PMS, sia dal punto di vista della consulenza e delle media relations che da quello della pubblicità finanziaria.

Inoltre l'operazione di ristrutturazione riguardante la società controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank ha comportato accantonamenti e svalutazioni che si riflettono sui risultati del 2009, ma che si tradurranno in benefici economici e di efficienza già nell'esercizio 2010.

### Dati reddituali

Il bilancio consolidato redatto secondo i principi contabili IAS/IFRS del Gruppo PMS si chiude al 31 dicembre 2009 con un valore della produzione complessivamente pari a 7,53 milioni di Euro, in diminuzione rispetto agli 8,6 milioni di Euro registrati al 31 dicembre 2008. Il risultato conseguito da PMS nel 2009 risente del rallentamento dell'intero mercato, determinato dalle condizioni generali dell'economia e dall'operazione di selezione del portafoglio clienti operata dal Gruppo, volta a eliminare i clienti morosi.

Riportiamo qui di seguito uno schema di conto economico consolidato riclassificato relativo al Gruppo PMS per l'esercizio 2009 e 2008. I dati non sono pienamente raffrontabili con lo stesso periodo 2008 poiché l'acquisizione della controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank è avvenuta nel mese di febbraio del 2008.

### Principali dati economici

<i>Importi in Euro</i>	<b>31/12/2008</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Variazione</b>
Valore della produzione	<b>8.597.786</b>	<b>7.534.157</b>	<b>(1.063.629)</b>
Costi della produzione	<b>(6.599.582)</b>	<b>(6.225.034)</b>	<b>(374.548)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>1.997.804</b>	<b>1.309.123</b>	<b>(688.681)</b>
Ammortamenti, svalutazioni e accantonamenti	(577.780)	(714.135)	136.355
<b>EBIT</b>	<b>1.420.024</b>	<b>594.988</b>	<b>(825.036)</b>
Proventi e oneri Finanziari	56.023	63.049	(7.026)
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>	<b>1.364.001</b>	<b>531.939</b>	<b>(832.062)</b>
Imposte sul reddito	651.484	247.879	(403.065)
<b>RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO</b>	<b>712.517</b>	<b>284.060</b>	<b>(428.457)</b>

Il margine operativo lordo (EBITDA) è di 1,3 milioni di Euro, in diminuzione rispetto all'esercizio 2008 che aveva registrato un valore per 2 milioni di Euro, a seguito anche della profonda azione di ristrutturazione posta in essere nel 2009 sulla controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank e agli importanti investimenti effettuati. Nel 2009 il Gruppo PMS è, inoltre, riuscito a contenere il calo rispetto all'anno precedente grazie a un'attenta gestione delle spese per servizi che hanno consentito un risparmio di 215 mila Euro rispetto all'esercizio 2008.

Gli ammortamenti, le svalutazioni e gli accantonamenti sono incrementati per circa 136 mila Euro nel corso del 2009.

Il risultato operativo (EBIT) è di 595 mila Euro, in flessione rispetto agli 1,42 milioni di Euro dell'esercizio precedente anche grazie ai maggiori investimenti effettuati e all'incremento di svalutazioni e accantonamenti.

L'utile ante imposte registra un valore per 532 mila Euro, in calo rispetto agli 1,36 milioni registrati nel 2008. Anche questo dato è influenzato dalle motivazioni sopra esposte.

Il risultato netto del Gruppo è stato positivo per 284 mila Euro rispetto ai 712,5 mila Euro registrati nel 2008. Questo risultato risente sia degli importanti investimenti sulle attrezzature informatiche e per la produzione, che sul personale informatico, commerciale e della produzione, oltre che delle svalutazioni dei crediti e degli accantonamenti relativi a un fondo rischi per il personale in capo a Selpress Media Monitoring & Newsbank.

### **Stato Patrimoniale**

<i>Importi in Euro</i>		<b>31/12/2008</b>		<b>31/12/2009</b>	
Attività non correnti	€	4.810.750	€	4.487.194	
Attività correnti	€	3.394.331	€	4.178.929	
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>€</b>	<b>8.205.081</b>	<b>€</b>	<b>8.666.123</b>	
Patrimonio netto	€	2.038.041	€	1.929.356	
Passività non correnti	€	2.929.875	€	1.663.995	
Passività correnti	€	3.237.165	€	5.072.772	
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>	<b>€</b>	<b>8.205.081</b>	<b>€</b>	<b>8.666.123</b>	

### Posizione finanziaria netta

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA (*)		31.12.2008	31.12.2009
A	Disponibilità liquide	698.158	426.444
B	Debiti bancari correnti	377.915	1.049.814
C	Debito vs Selpress srl (parte corrente)	600.000	1.200.000
<b>D = B + C</b>	<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE</b>	<b>977.915</b>	<b>2.249.814</b>
<b>E = D - A</b>	<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CORRENTE</b>	<b>-279.757</b>	<b>-1.823.370</b>
F	Debiti bancari non correnti	466.741	187.033
G	Debito vs Selpress srl (parte non corrente)	2.100.000	898.467
<b>H = F + G</b>	<b>INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE</b>	<b>2.566.741</b>	<b>1.085.500</b>
<b>I = E + H</b>	<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA COMPLESSIVA</b>	<b>-2.846.498</b>	<b>-2.908.870</b>

(\*) La posizione finanziaria netta è stata determinata sulla base della indicazioni fornite nella Raccomandazione CESR 05-054/b del 10 febbraio 2005.

Nota:

Le Disponibilità Liquide sono composte dalle disponibilità sui conti correnti di PMS e Selpress Media Monitoring & Newsbank.

I Debiti Bancari sono composti principalmente da anticipi su fatture e da un finanziamento chirografario (con scadenza febbraio 2011).

Il Debito verso Selpress Srl è il debito sorto in relazione all'acquisto della Selpress Media Monitoring & Newsbank. (residuale alla data del 31.12.2009 di €. 2.100.000; da corrispondersi alle scadenze: del 22.2.2010 (€. 600.000), del 23.8.2010 (€. 600.000) del 23.2.2011 (€. 450.000) del 23.8.2011 (€. 450.000).

### **Dati IAS/IFRS relativi alla Capogruppo**

L'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 registra un valore della produzione di 4,69 milioni di Euro, in diminuzione rispetto ai 5,58 milioni di Euro dell'esercizio precedente risentendo sia del rallentamento dell'intero mercato, determinato dalle condizioni generali dell'economia, sia dell'operazione di selezione del portafoglio clienti operata da PMS volta a eliminare i clienti morosi.

Il margine operativo lordo (EBITDA) è di 1,07 milioni di Euro, in calo rispetto al margine 2008 pari a 1,15 milioni di Euro. Nel 2009 PMS è riuscita a contenere il calo rispetto all'anno precedente grazie a un'attenta gestione delle spese per servizi.

Il risultato netto della società è positivo per 662 mila Euro rispetto ai 620 mila Euro del 2008. Un risultato che beneficia principalmente della riduzione dei costi per servizi.

## Rapporti con imprese controllate, collegate e parti correlate

PMS S.r.l. è società controllante al 100% dalla Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. di cui ha acquisito il 100% del capitale sociale dal febbraio 2008.

Ai sensi dell'art. 2497 c.c. la PMS s.r.l. esercita attività di direzione e coordinamento della controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.

PMS non detiene partecipazioni rilevanti in imprese differenti da Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. dopo aver ceduto la partecipazione in Piramix durante l'esercizio 2009.

PMS ha concluso, e nell'ambito della propria operatività potrebbe continuare a concludere, operazioni di natura commerciale e finanziaria con imprese controllate e parti correlate quali Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l., ES S.r.l. e Coco S.r.l. – come individuate sulla base dei principi stabiliti dallo IAS 24 – relative a contratti di locazione commerciale, consulenza, fornitura di rassegna stampa e attività di new business.

Al 31 dicembre 2009 PMS aveva, infine, in atto contratti di consulenza con Elena Rodriguez Palacios e Giancarlo Frè Torelli Massini per lo svolgimento dell'attività di consulenza ordinaria e straordinaria. Tali contratti di consulenza sono tuttora in essere.

Per una descrizione dettagliata delle principali operazioni con parti correlate, si rinvia a quanto esposto in nota integrativa.

## Attività di ricerca e sviluppo

L'attività di ricerca e sviluppo del Gruppo PMS durante il 2009 si è concentrata sulla controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank. L'attenzione si è incentrata, in particolare modo, su quattro linee principali: la ristrutturazione della lavorazione della stampa locale, la virtualizzazione dei server, il CRM - sistema di gestione dei rapporti con i clienti, la certificazione di qualità ISO 9001.

**Ristrutturazione della lavorazione della stampa locale:** sono state acquisite le prestazioni di tre service locali per la copertura delle testate di Campania, Calabria, Sicilia, Basilicata e Puglia. Sono state chiuse le sedi di Torino e di Padova. La sede di Roma è stata incorporata nella sede romana della PMS.

**Virtualizzazione dei server:** sono state adattate ai sistemi di proprietà della Società le migliori soluzioni disponibili sul mercato sia a livello hardware che software.

**CRM Customer Relationship Management:** è stato progettato e realizzato un sistema di CRM Customer Relationship Management che consente di tenere monitorati, in tempo reale, l'andamento dei rapporti con i clienti a livello amministrativo, commerciale, editoriale ed informatico.

**CSGQ ISO 9001:** a ottobre 2009 è stata conseguita la Certificazione del Sistema di Gestione per la Qualità ISO 9001.

## Capitale e azioni proprie

Al 31 dicembre 2009 PMS S.r.l. aveva un capitale sociale pari a 112.800 Euro rispetto ai 37.600 Euro del 31 dicembre 2008. Infatti, in data 22 dicembre 2009 l'Assemblea di PMS S.r.l. ha deliberato un aumento di capitale pari a 75.200 Euro, formalizzato attraverso il versamento immediato del 25% del valore e del restante 75% della quota spettante ad ogni socio entro la data deliberata del 23 gennaio 2010. A seguito di tale operazione è stato modificato l'Art. 6 dello statuto societario di PMS S.r.l., relativo al capitale della Società, portandolo quindi dai 37.600 Euro del 31 dicembre 2008 ai 112.800 Euro del 31 dicembre 2009.

In data 31 dicembre 2009 la Società PMS S.r.l. non deteneva azioni proprie.

Nel corso del primo trimestre del 2009, l'assemblea dei soci di PMS S.r.l. ha deliberato la distribuzione di un dividendo ordinario pari a 200.000 Euro a favore dei soci e suddiviso in base alla quota spettante a ciascuno.

Alla data di approvazione del bilancio, a seguito della quotazione sul Mercato AIM Italia, avvenuta il 16 marzo 2010, il capitale sociale è pari a 130.196,22 Euro ed è così suddiviso:

Patrizio Maria Surace	61,22%
Elena Rodriguez Palacios	18,43%
Giancarlo Frè Torelli Massini	8,89%
Laura La Ferla	0,92%
Cristina Finocchi Mahne	0,09%
Mercato	10,44%

## Obiettivi e politiche della società e descrizione dei rischi

PMS intende sviluppare le proprie linee strategiche sulla base di tre principali direttive:

**Consolidamento dell'attuale business:** l'obiettivo è quello di consolidare la propria posizione ai vertici dell'advisory di comunicazione corporate, finanziaria e di servizi integrati, creando eventuali sinergie future con nuovi business aventi interessanti marginalità (es. media monitoring).

**Sviluppo di nuovi business:** PMS intende sviluppare le proprie attività attraverso lo sviluppo di nuovi prodotti e linee di business da realizzarsi anche mediante partnership esterne e la costituzione di società ad hoc, in attività quali ad esempio l'IR e le ricerche di mercato.

**Crescita per linee esterne:** attraverso acquisizioni di società di piccole e medie dimensioni con buona marginalità e ritenute sinergiche per PMS tali da permettergli di svolgere sempre più una funzione di polo di aggregazione di realtà volte a soddisfare le crescenti esigenze della clientela.

Si espongono, qui di seguito, i principali rischi e incertezze cui PMS è esposto, suddivisi nelle seguenti categorie:

- **Rischi esterni**
- **Rischi finanziari**
- **Altri rischi**

### Rischi Esterni

In base all'andamento degli anni precedenti, caratterizzati da un clima di incertezza nei mercati mondiali con pesanti ripercussioni sull'economia dei mercati finanziari, nell'anno 2009 si è assistito ad una traslazione della crisi al mercato reale con una contrazione dei consumi e della produzione industriale a livello mondiale. Tutto ciò ha avuto come effetto una restrizione delle condizioni per l'accesso al credito, un basso livello di liquidità nei mercati finanziari, e un'estrema volatilità nei mercati azionari e obbligazionari. Pertanto, il perdurare dello stato di crisi dei mercati finanziari potrebbe effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria di PMS.

Inoltre il settore delle pubbliche relazioni e, in generale, della comunicazione è caratterizzato da una elevata frammentazione e da un alto livello di competitività in cui sono presenti come competitor sia piccole realtà o liberi professionisti, sia società di grandi dimensioni italiane e internazionali.

Il segmento di mercato riguardante l'attività di comunicazione corporate/media relation per società di dimensioni medie e grandi e per società quotate o in fase di quotazione, è invece caratterizzato da un numero ristretto di principali operatori che basano la propria leadership su consolidati rapporti e forti relazioni con il cliente.

In tali settori, i contratti aventi ad oggetto la prestazione dei servizi di consulenza e rassegna stampa hanno generalmente durata annuale, circostanza che consente alla clientela di rivolgersi ad altri operatori del settore in tempi relativamente brevi.

Pertanto, la leva competitiva dei mercati in cui PMS opera potrebbe riflettersi sulla capacità di sviluppo della clientela da parte della società con conseguente riduzione della propria quota di mercato e possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

### **Rischi Finanziari**

PMS non detiene strumenti finanziari in portafoglio né ha stipulato contratti derivati.

La società coordina anche la gestione finanziaria delle controllate; infatti gli affidamenti bancari, in via diretta o tramite forme di garanzia, sono accentrati principalmente presso la capogruppo.

La società è esposta al rischio di controparte attraverso i crediti verso la clientela che sono valutati prudenzialmente al valore di presumibile realizzo. Si precisa che il portafoglio crediti è frammentato e non concentrato.

La società non presenta rischi di liquidità; il *management* ritiene che il capitale circolante a disposizione sia sufficiente per le attuali esigenze.

### **Altri Rischi**

La società ha in essere delle controversie di lavoro con alcuni dipendenti e collaboratori della controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank. È stato, tuttavia, determinato un fondo rischi per il personale.



## Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

In data 6 febbraio 2010 l'assemblea ordinaria di PMS S.r.l. ha disposto all'unanimità una distribuzione parziale ai soci tutti, pro quota, di utili accantonati in esercizi precedenti limitatamente a un importo complessivo di Euro 210.000 al lordo delle ritenute fiscali, qualora previste.

In data 8 febbraio 2010, l'Assemblea straordinaria di PMS S.r.l. ha deliberato la trasformazione in società per azioni, portando il capitale sociale da Euro 112.800,00 a Euro 120.000,00, deliberando anche un ulteriore aumento fino a 150.000,00 Euro da realizzarsi entro il 31 dicembre 2010. Alla data della quotazione delle azioni PMS sul mercato AIM Italia, avvenuta in data 16 marzo 2010, a seguito di un parziale esercizio della delega, il capitale sociale di PMS è stato portato a Euro 130.196,22.

In data 8 febbraio 2010, l'Assemblea straordinaria di PMS ha

- approvato un testo di Statuto che prevede il voto di lista per l'elezione dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale;
- nominato Ernesto Monti amministratore indipendente ai sensi del Codice di Autodisciplina. Le caratteristiche dell'indipendenza sono state valutate dal Consiglio di Amministrazione e verificate dal Collegio Sindacale in data 19 febbraio 2010.

In data 15 febbraio 2010, l'Assemblea straordinaria di PMS ha

- nominato Paola Bruno consigliere di amministrazione della Società;
- nominato Rosalba Casiraghi amministratore indipendente ai sensi del Codice di Autodisciplina. Le caratteristiche dell'indipendenza sono state valutate dal Consiglio di Amministrazione e verificate dal Collegio Sindacale in data 19 febbraio 2010.

In data 19 febbraio 2010 il Consiglio di Amministrazione di PMS ha

- approvato il "*Regolamento interno per la gestione ed il trattamento delle informazioni riservate e per la comunicazione all'esterno di documenti e di informazioni*", procedura per la comunicazione all'esterno delle informazioni sociali, la gestione delle informazioni price sensitive, nonché il divieto in capo ai componenti del consiglio di effettuare operazioni sugli strumenti finanziari PMS durante i c.d. *close period*;
- approvato l'avvio delle procedure volte all'adozione – prevista entro l'anno 2010 - di un modello organizzativo rispondente ai requisiti del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231, finalizzato a prevenire il coinvolgimento della Società in reati imputabili ad enti e persone giuridiche, quali, in primo luogo, i reati contro la pubblica amministrazione ed i reati societari;
- deliberato di intraprendere, successivamente all'ammissione della società alla negoziazione sull'AIM Italia, un percorso volto al miglioramento delle procedure esistenti;
- conferito a Paola Bruno la carica di CFO di PMS S.p.A. e di responsabile della gestione dei rapporti con gli investitori (cd. investor relator).

In data 12 Marzo 2010 PMS S.p.A. ha ottenuto da Borsa Italiana l'ammissione alle negoziazioni sul Mercato AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana.

Nell'ambito del collocamento, 19 investitori hanno sottoscritto 226.582 azioni ordinarie al prezzo di Euro 6,40 ciascuna, di cui 169.937 azioni provenienti dall'aumento di capitale deliberato in data 16 febbraio 2010, e 56.645 azioni offerte in vendita.

Ad esito del collocamento, il capitale sociale di PMS S.p.A. risulta composto da 2.169.937 azioni ordinarie pari a Euro 130.196,22 e con un flottante pari al 10,44%.

UGF Merchant ha guidato il collocamento come Global Coordinator ed è il Nomad della società. PMS è stata inoltre assistita da Chiomenti Studio legale e dalla società di revisione Mazars S.p.A.. Banca Finnat Euramerica S.p.A. agisce come specialist della società.

Dal giorno 16 marzo 2010 le azioni ordinarie PMS sono in negoziazione sul Mercato AIM Italia. Al primo giorno di quotazione le azioni PMS hanno chiuso con un valore di Euro 7,20 ciascuna, in rialzo del 12,5% rispetto al prezzo di collocamento.

## Evoluzione prevedibile della gestione

Nel corso dei primi tre mesi del 2010, il Gruppo PMS ha manifestato segnali di vivacità commerciale con l'ingresso nel portafoglio clienti di 24 nuovi contratti già formalizzati o in via di formalizzazione.

Alla data di approvazione del progetto di bilancio oltre a quanto indicato nel paragrafo "Obiettivi e politiche della società e descrizione dei rischi", non vi sono tendenze, incertezze, richieste, impegni o altri fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive della società per l'esercizio in corso.

## Informazioni relative al personale

Il Gruppo al 31 dicembre 2009 conta su 75 risorse umane di cui 48 dipendenti.

Il Gruppo ha in essere delle controversie di lavoro con alcuni dipendenti e collaboratori della controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank. È stato, tuttavia, creato un fondo rischi per il personale per fronteggiare tale rischio.

## Adempimenti di cui al D. Lgs 231/01

Il Consiglio di Amministrazione di PMS del 19 febbraio 2010 ha approvato l'avvio delle procedure volte all'adozione – prevista entro l'anno 2010 - di un modello organizzativo rispondente ai requisiti del Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231, finalizzato a prevenire il coinvolgimento della Società in reati imputabili ad enti e persone giuridiche, quali, in primo luogo, i reati contro la pubblica amministrazione ed i reati societari

# Prospetti Contabili Consolidati

---

<b>STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO</b>	<b>NOTE</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Euro</b>			
<b>ATTIVO</b>			
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>			
ATTIVITA' MATERIALI	1	387.645	454.359
AVVIAMENTO	2	2.555.546	2.344.000
ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI	3	1.483.432	1.109.916
ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	4	72.849	283.747
IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	5	311.278	295.172
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>4.810.750</b>	<b>4.487.194</b>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>			
CREDITI COMMERCIALI	6	2.370.609	2.889.766
ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	7	4.160	0
ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	8	321.404	862.719
DISPONIBILITA' LIQUIDE	9	698.158	426.444
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>3.394.331</b>	<b>4.178.929</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>		<b>8.205.081</b>	<b>8.666.123</b>

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	NOTE	31.12.2008	31.12.2009
<b>Euro</b>			
<b>PASSIVO</b>			
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
CAPITALE	10	37.600	56.400
RISERVA LEGALE	10	2.080	2.080
ALTRE RISERVE	10	-323.986	-633.613
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	11	1.609.830	2.220.429
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO		712.517	284.060
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>2.038.041</b>	<b>1.929.356</b>
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>			
DEBITI VERSO BANCHE	12	435.259	187.033
ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE	13	31.482	0
ALTRE PASSIVITA' NON CORRENTI	14	2.100.000	898.467
FONDO RISCHI	15	0	186.000
FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	16	253.317	312.407
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	17	109.817	80.088
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>2.929.875</b>	<b>1.663.995</b>
<b>PASSIVO CORRENTE</b>			
DEBITI VERSO BANCHE	18	338.729	1.049.814
ALTRE PASSIVITA' FINANZIARIE	19	39.186	0
FORNITORI	20	1.261.808	1.672.669
DEBITI TRIBUTARI	21	503.699	290.260
DEBITI DIVERSI	22	600.000	1.200.000
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	23	493.743	860.029
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>3.237.165</b>	<b>5.072.772</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>		<b>8.205.081</b>	<b>8.666.123</b>



<b>CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO</b>	<b>NOTE</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Euro</b>			
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI		8.379.987	7.459.071
ALTRI RICAVI E PROVENTI		217.799	75.086
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>24</b>	<b>8.597.786</b>	<b>7.534.157</b>
COSTI PER MATERIE PRIME	25	183.413	153.414
COSTI PER SERVIZI	26	3.470.312	3.256.208
COSTI GODIMENTO BENI DI TERZI	27	619.401	526.535
COSTI PER IL PERSONALE	28	1.709.103	2.078.722
ONERI DI GESTIONE	29	617.753	210.155
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	30	472.749	528.135
ACCANTONAMENTI	30	105.031	186.000
<b>COSTI DELLA PRODUZIONE</b>		<b>7.177.762</b>	<b>6.939.169</b>
<b>MARGINE OPERATIVO</b>		<b>1.420.024</b>	<b>594.988</b>
PROVENTI FINANZIARI	31	23.580	2.534
ONERI FINANZIARI	31	79.603	65.583
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>		<b>1.364.001</b>	<b>531.939</b>
IMPOSTE	32	651.484	247.879
<b>RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO</b>		<b>712.517</b>	<b>284.060</b>

<b>CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>		<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Euro</b>			
RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO		712.517	284.060
ALTRE COMPONENTI REDDITUALI		0	0
<b>TOTALE UTILE COMPLESSIVO</b>		<b>712.517</b>	<b>284.060</b>

<b>PROSPETTO MOVIMENTAZIONE PATRIMONIO NETTO</b>					
<b>Euro</b>	<b>VALORE 01/01/2009</b>	<b>ALTRE VARIAZIONI</b>	<b>DISTRIBUZIONE DIVIDENDI</b>	<b>UTILE</b>	<b>VALORE 31.12.2009</b>
CAPITALE SOCIALE	37.600	18.800			56.400
RISERVA LEGALE	2.080				2.080
RISERVE IAS	-323.986	-309.627			-633.613
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	1.609.830	810.599	-200.000		2.220.429
UTILE (PERDITA) ESERCIZIO	712.517	-712.517		284.060	284.060
<b>TOTALE PMS</b>	<b>2.038.041</b>	<b>-192.745</b>	<b>-200.000</b>	<b>284.060</b>	<b>1.929.356</b>

**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO**
**31.12.2008**
**31.12.2009**

Euro

**ATTIVITA' OPERATIVA**

<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>712.517</b>	<b>284.060</b>
-----------------------------------	----------------	----------------

**RETTIFICHE FLUSSI NON MONETARI**

AMMORTAMENTI	472.749	528.135
ACCANTONAMENTI	105.031	186.000
PERDITE SU CREDITI	0	27.600
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	77.150	84.682
IMPOSTE DIFFERITE	-137.795	-186.236
<b>TOTALE RETTIFICHE</b>	<b>517.135</b>	<b>640.181</b>

**VARIAZIONE DEL CIRCOLANTE**

VARIAZIONE ATTIVITA' FINANZIARIE CORRENTI	4.160	-4.160
VARIAZIONE CREDITI COMMERCIALI	680.218	519.157
VARIAZIONE ALTRE ATTIVITA' CORRENTI	89.954	541.315
<b>TOTALE VARIAZIONI ATTIVO CIRCOLANTE</b>	<b>774.332</b>	<b>1.056.312</b>
VARIAZIONE DEBITI COMMERCIALI	-137.043	410.861
VARIAZIONE DEBITI DIVERSI	600.000	600.000
VARIAZIONE ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	704.852	152.847
<b>TOTALE VARIAZIONE PASSIVO CIRCOLANTE</b>	<b>1.167.809</b>	<b>1.163.708</b>
<b>TOTALE VARIAZIONE CIRCOLANTE</b>	<b>-393.477</b>	<b>-107.396</b>

<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI ATTIVITA' OPERATIVA</b>	<b>1.623.129</b>	<b>1.031.637</b>
--	------------------	------------------

<b>ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
ACQUISTI IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	4.571.743	11.913
ACQUISTI IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	324.262	43.770
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI ATTIVITA' INVESTIMENTO</b>	<b>4.896.005</b>	<b>55.683</b>

**ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO**

DISTRIBUZIONE UTILI	0	-200.000
AUMENTO CAPITALE	0	18.800
FLUSSI FINANZIARI DA VARIAZIONI PATRIMONIO NETTO	0	-181.200
VARIAZIONE DEBITI - BREVE TERMINE	336.861	671.899
VARIAZIONE DEBITI - LUNGO TERMINE	2.786.668	-1.738.367
FLUSSI FINANZIARI DA VARIAZIONI INDEBITAMENTO	3.123.529	-1.066.468
<b>FLUSSI FINANZIARI NETTI ATTIVITA' FINANZIAMENTO</b>	<b>3.123.529</b>	<b>-1.247.668</b>

<b>AUMENTO / DIMINUZIONE DELLA LIQUIDITA'</b>	<b>-149.347</b>	<b>-271.714</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE - INIZIO PERIODO	847.505	698.158
DISPONIBILITA' LIQUIDE - FINE PERIODO	698.158	426.444
DIFFERENZA DISPONIBILITA' LIQUIDE	-149.347	-271.714

# Nota Integrativa

---

- (A) CONFORMAZIONE DEL GRUPPO**
- (B) POLITICHE CONTABILI**
- (C) INFORMAZIONI SULLO STATO PATRIMONIALE**
- (D) INFORMAZIONI SUL CONTO ECONOMICO**
- (E) OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE**

**(A) CONFORMAZIONE DEL GRUPPO**

Il gruppo in esame è costituito dalla **PMS S.p.A.** (controllante), trasformata da S.r.l. in data 8 febbraio 2010, e dalla **Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.** (controllata).

Il 22 febbraio 2008 la PMS S.r.l. ha acquistato il 100% del capitale sociale Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l., dalla data sopra riportata, società unipersonale.

La PMS s.p.a. ai sensi dell'art. 2497 c.c. esercita attività di direzione e coordinamento della controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.

Il perimetro di consolidamento del Gruppo è composto da PMS S.p.A. e Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.



## (B) PRINCIPI CONTABILI

Il bilancio è redatto in conformità ai principi contabili IAS/IFRS pubblicati dall'International Accounting Standard Board e di tutte le relative interpretazioni dell'International Financial Reporting Interpretation Committee, adottati secondo la procedura di cui all'articolo 6 del regolamento (CE) n. 1606/2002 del 19 luglio 2002 del Parlamento europeo e del Consiglio (nel seguito anche "IAS/IFRS").

Il bilancio consolidato, costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico, dal Conto Economico Complessivo, dal Rendiconto finanziario, dal Prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalla presente nota integrativa, parte integrante dello stesso, risulta altresì integrato, ai fini di una migliore ed esaustiva informativa dal prospetto di raccordo tra il patrimonio netto di PMS S.p.A. ed i corrispondenti valori del bilancio consolidato.

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono i bilanci di periodo delle singole imprese.

Gli stessi risultano opportunamente riclassificati e rettificati ove necessario al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri della capogruppo, che sono in linea con quelli emanati dall'International Accounting Standards Board (IAS/IFRS).

Nella redazione del bilancio consolidato gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle due imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente; sono invece stati eliminati i crediti e debiti, i costi ed i ricavi, originati da operazioni effettuate tra le imprese in consolidamento.

Risulta altresì eliso il valore contabile della partecipazione di Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.; la corrispondente quota di patrimonio netto, che viene assunta, è imputata ad alla voce Avviamento ed alla voce Attività Immateriali (Software).

La PMS predispose i bilanci d'esercizio in conformità alle norme del codice civile che ne disciplinano la redazione. La società non redige ai fini civilistici il bilancio consolidato, in quanto non supera i limiti quantitativi previsti dall'art. 27 del D.lgs. 127/91.

Riportiamo di seguito la riconciliazione tra patrimonio netto individuale predisposto secondo le norme del codice civile e il patrimonio netto consolidato IFRS con i relativi effetti derivanti dall'applicazione degli IFRS e dalle scritture di Consolidamento:

<b>Riconciliazione patrimonio netto individuale</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Euro</b>		
<b>PATRIMONIO NETTO - PMS INDIVIDUALE ITA GAAP</b>	<b>2.460.109</b>	<b>2.721.062</b>
EFFETTO IFRS SU PATRIMONIO NETTO DA APPLICAZIONE IFRS su PMS Individuale	-525.360	-305.869
EFFETTO IFRS SU PATRIMONIO NETTO DA SCRITTURE CONSOLIDAMENTO IFRS	103.292	-485.837
<b>PATRIMONIO NETTO - PMS CONSOLIDATO</b>	<b>2.038.041</b>	<b>1.929.356</b>



## **Criteri di valutazione**

### *Attività immateriali a vita indefinita*

#### *Avviamento*

L'avviamento è inizialmente iscritto al costo e rappresenta l'eccedenza del costo di acquisto rispetto al valore corrente (fair value) della quota di patrimonio netto della società controllata alla data di aggregazione.

Dopo l'iscrizione iniziale, l'avviamento non è più ammortizzato e viene decrementato delle eventuali perdite di valore accumulate, determinate con le modalità descritte nel seguito.

L'avviamento viene sottoposto ad analisi di congruità (impairment test) con frequenza annuale o maggiore qualora si verificano eventi o cambiamenti che possano far emergere eventuali perdite di valore, secondo quanto previsto dallo «IAS 36 - Riduzione di valore delle attività».

Alla data di acquisizione, l'eventuale avviamento emergente viene allocato a ciascuna delle unità (o gruppi di unità) generatrici di flussi finanziari del Gruppo che si ritiene beneficeranno degli effetti sinergici dell'acquisizione.

L'eventuale perdita di valore è identificata attraverso valutazioni che prendono a riferimento la capacità di ciascuna unità di produrre flussi finanziari atti a recuperare la parte di avviamento a essi allocata con le modalità indicate successivamente nella sezione Perdite di valore. Nel caso in cui il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi sia inferiore al valore di carico attribuito, la perdita di valore è rilevata a conto economico. Tale perdita di valore non viene ripristinata nel caso in cui vengano meno i motivi che la hanno generata.

#### *Attività immateriali a vita definita*

Le attività immateriali acquisite separatamente sono inizialmente capitalizzate al costo «IAS 38 – Immobilizzazioni Immateriali».

Dopo la rilevazione iniziale, le attività immateriali aventi vita utile definita sono iscritte al costo al netto dei fondi di ammortamento e di eventuali perdite durevoli di valore.

Per le attività immateriali in proprietà a vita definita l'ammortamento è effettuato a quote costanti per un periodo medio di 5 anni, corrispondente alla prevista durata di utilizzo.

La vita utile viene riesaminata con periodicità annuale.

Gli utili o le perdite derivanti dall'alienazione di una attività immateriale sono determinati come differenza tra il valore di dismissione e il valore di carico del bene e sono rilevati a conto economico al momento dell'alienazione.

#### *Attività materiali*

##### *Beni di proprietà*

Le attività materiali di proprietà sono iscritte al costo di acquisto «IAS 16 – Immobilizzazioni Materiali». Il costo dei cespiti è comprensivo di eventuali costi accessori direttamente imputabili e necessari alla messa in funzione del bene per l'uso per cui è stato acquistato, incrementato, quando rilevante e in presenza di obbligazioni attuali, del valore attuale del costo stimato per lo smantellamento e la rimozione dell'attività.

Le miglorie su beni di terzi sono classificate nelle immobilizzazioni materiali, coerentemente rispetto alla natura del costo sostenuto. Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti.

Il costo delle attività materiali è ridotto per effetto degli ammortamenti, conteggiati in quote costanti sulla base della vita utile stimata, e di eventuali perdite di valore cumulate determinate con le modalità successivamente indicate nella sezione Perdite di valore.

Per i beni in proprietà le principali aliquote economico-tecniche utilizzate per determinare gli ammortamenti sono in linea con i corrispondenti principi contabili di riferimento e sono ritenute rappresentative della vita utile stimata.

#### *Beni in locazione finanziaria*

Le attività possedute mediante contratti di locazione finanziaria, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti al Gruppo tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà del bene, sono iscritte come attività al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa l'eventuale somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto «IAS 17 – Operazioni in leasing». La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra le passività finanziarie.

I beni in locazione finanziaria sono ammortizzati utilizzando le rispettive aliquote di ammortamento.

Il valore netto residuo dei beni alla scadenza dei contratti di finanziamento, momento in cui formalmente i beni passano in proprietà, viene riclassificato dalla categoria «beni in locazione finanziaria» alla categoria «immobilizzazioni materiali».

Le locazioni nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà dei beni sono classificate come leasing operativi. I canoni riferiti a leasing operativi sono rilevati a conto economico in quote costanti negli esercizi di durata del contratto di leasing.

#### *Perdita di valore delle attività immateriali e materiali*

A ogni chiusura di bilancio e nelle circostanze in cui viene identificata l'eventuale presenza di indicatori che facciano supporre una perdita durevole di valore, si procede alla stima del valore recuperabile delle attività immateriali o materiali, o gruppo di attività immateriali o materiali (cash generating unit o in seguito anche CGU) al netto dei costi di vendita e il suo valore d'uso. Se il valore contabile di un'attività è superiore al suo valore recuperabile tale attività è svalutata fino a ricondurla al suo valore recuperabile.

Il valore recuperabile è rappresentato dal maggior valore fra il fair value al netto dei costi di vendita e il valore d'uso. Nel definire il valore d'uso, i flussi finanziari futuri attesi sono attualizzati utilizzando un tasso di sconto ante imposte che riflette la stima corrente del mercato riferito al costo del denaro rapportato al tempo e ai rischi specifici dell'attività. Per un'attività che non genera flussi finanziari ampiamente indipendenti, il valore di realizzo è determinato in relazione all'unità generatrice di flussi finanziari cui tale attività appartiene. Le perdite di valore sono contabilizzate nel conto economico fra i costi per ammortamenti e svalutazioni. Tali perdite di valore sono ripristinate nel caso in cui vengano meno i motivi che le hanno generate, a eccezione delle perdite di valore relative alla voce avviamento.

#### *Attività finanziarie e altre attività non correnti*

I crediti e le altre attività non correnti da mantenersi sino alla scadenza sono iscritti al costo rappresentato dal fair value del corrispettivo iniziale dato in cambio, incrementato dei costi di transazione. Il valore di iscrizione iniziale viene successivamente rettificato per tenere conto dei

rimborsi in quota capitale, delle eventuali svalutazioni e dell'ammortamento della differenza tra il valore di rimborso e il valore di iscrizione iniziale.

#### *Crediti commerciali e altri crediti*

I crediti commerciali sono iscritti secondo il loro presumibile valore di realizzo «IAS 32 – Crediti Commerciali», cioè al valore nominale al netto delle svalutazioni che riflettono la stima delle perdite su crediti.

Un accantonamento per perdita di valore si effettua quando esiste indicazione oggettiva che il Gruppo non sarà in grado di recuperare tutti gli importi dovuti in base alle condizioni originali della fattura (per esempio, la probabilità di insolvenza o significative difficoltà finanziarie del debitore). Il valore contabile del credito è ridotto mediante il ricorso a un apposito fondo. I crediti soggetti a perdita di valore sono stornati quando si verifica che essi sono irrecuperabili.

Gli eventuali crediti a medio e lungo termine che includano una componente implicita di interesse sono attualizzati impiegando un idoneo tasso di interesse di mercato.

#### *Disponibilità liquide e mezzi equivalenti*

Le disponibilità liquide e i mezzi equivalenti comprendono i valori numerari, ossia quei valori che possiedono i requisiti della disponibilità a vista o a brevissimo termine, del buon esito e dell'assenza di spese per la riscossione. Sono iscritte al valore nominale.

Ai fini del rendiconto finanziario consolidato le disponibilità liquide sono rappresentate al lordo degli scoperti bancari alla data della chiusura del bilancio.

#### *Fondi per rischi e oneri futuri*

Gli accantonamenti a fondi per rischi e oneri sono effettuati quando il Gruppo deve fare fronte un'obbligazione attuale (legale o implicita) risultante da un evento passato; è probabile che si renderà necessario l'impiego di risorse del Gruppo per fare fronte a tale obbligazione ed è possibile effettuare una stima affidabile del suo ammontare «IAS 37 – Fondi per rischi e oneri».

Le variazioni di stima sono riflesse nel conto economico del periodo in cui la variazione è avvenuta.

#### *Finanziamenti*

Tutti i finanziamenti sono rilevati inizialmente al valore equo del corrispettivo ricevuto al netto degli oneri accessori di acquisizione del finanziamento. Dopo l'iniziale rilevazione, i finanziamenti sono valutati con il criterio del costo ammortizzato usando il metodo del tasso di interesse effettivo.

Ogni utile o perdita è contabilizzato a conto economico quando la passività è estinta, oltre che attraverso il processo di ammortamento.

#### *Debiti commerciali e altri debiti*

I debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo (identificato dal valore nominale). Le altre passività sono iscritte al loro costo (identificato dal valore nominale).

### *Riconoscimento dei ricavi*

I ricavi sono rilevati nella misura in cui è probabile che i benefici economici saranno conseguiti dal Gruppo e il relativo importo possa essere determinato in modo attendibile.

I ricavi sono rappresentati al netto di sconti, abbuoni e resi e altre imposte sulla vendita. In particolare, i ricavi dalla vendita di beni sono rilevati a seconda delle clausole contrattuali previste con i clienti quando i rischi e i benefici connessi alla proprietà dei beni sono trasferiti all'acquirente.

I ricavi per la prestazione di servizi sono rilevati con riferimento allo stato di avanzamento. Questo è misurato in percentuale con riferimento ai costi consuntivi sostenuti rispetto ai costi stimati per ciascun contratto. Quando l'esito del contratto non può essere misurato in modo affidabile, i ricavi sono rilevati solo nella misura in cui si ritiene che i costi sostenuti siano recuperabili.

I ricavi di natura finanziaria sono rilevati in base al principio della competenza temporale.

### *Contabilizzazione dei costi e delle spese*

I costi e le spese sono contabilizzati quando relativi a beni e servizi venduti o consumati nell'esercizio o per ripartizione sistematica ovvero, quando non si possa identificare l'utilità futura degli stessi.

### *Interessi*

I ricavi e gli oneri sono rilevati per competenza sulla base degli interessi maturati sul valore netto delle relative attività e passività finanziarie, utilizzando il tasso di interesse effettivo.

### *Imposte sul reddito*

#### *Imposte correnti*

Le imposte correnti sono rilevate per l'importo che ci si attende di corrispondere alle autorità fiscali. Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo sono quelle emanate o sostanzialmente emanate alla data di chiusura di bilancio.

#### *Imposte differite*

Le imposte differite attive e passive sono calcolate usando il cosiddetto liability method sulle differenze temporanee risultanti alla data di bilancio fra i valori fiscali presi a riferimento per le attività e passività e i valori riportati a bilancio.

Le imposte anticipate sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e per le attività e passività fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati imponibili fiscali futuri che possano rendere applicabile l'utilizzo delle differenze temporanee deducibili e delle attività e passività fiscali portate a nuovo.

Le attività differite per perdite fiscali sono rilevate nella misura in cui è probabile che sia disponibile un reddito futuro a fronte del quale le suddette perdite andranno utilizzate. Nel valutare tale probabilità si considera:

che esistano differenze temporanee sufficienti, con riferimento alle medesime autorità fiscali e al medesimo soggetto di imposta, che si tradurranno in importi imponibili a fronte dei quali le perdite fiscali possono essere utilizzate prima della loro scadenza;

la probabilità della sussistenza di redditi imponibili prima della scadenza delle perdite fiscali;

che le perdite fiscali non utilizzate derivino da cause identificabili che è improbabile che si ripetano;

che esistano opportunità di pianificazione fiscale in base alle quali si avrà reddito imponibile nell'esercizio nel quale possono essere utilizzate le perdite fiscali.

Il valore da riportare in bilancio delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di chiusura del bilancio e ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti imponibili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o parte di tale credito di essere utilizzato.

Le imposte differite attive non riconosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'imponibile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate all'esercizio in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono, considerando le aliquote in vigore e quelle già emanate o sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

Le imposte sul reddito relative a poste rilevate direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

Le imposte differite attive e passive vengono compensate, qualora esista un diritto legale a compensare le attività per imposte correnti con le passività per imposte correnti e tali imposte differite siano esigibili nei confronti della stessa autorità fiscale.

#### *Uso di stime*

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede da parte della Direzione l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali alla data del bilancio. Tuttavia l'incertezza circa tali ipotesi e stime potrebbe determinare impatti che richiederanno, in futuro, un aggiustamento significativo al valore contabile di tali attività e/o passività.

In particolare l'avviamento viene sottoposto a verifica circa eventuali perdite di valore con periodicità almeno annuale; detta verifica richiede una stima del valore d'uso dell'unità generatrice di flussi finanziari cui è attribuito l'avviamento, a sua volta basata sulla stima dei flussi finanziari attesi dall'unità e sulla loro attualizzazione in base a un tasso di sconto adeguato.

## (C) INFORMAZIONI STATO PATRIMONIALE

### NOTA 1. ATTIVITA' MATERIALI

ATTIVITA' MATERIALI	2008	2009
IMPIANTI E MACCHINARI	51.226	42.279
ATTREZZATURE	16.098	19.261
ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	320.321	392.819
<b>TOTALE</b>	<b>387.645</b>	<b>454.359</b>

Il valore dei cespiti è pari al costo storico degli stessi decurtato del corrispondente fondo di ammortamento. Le quote di ammortamento sono state calcolate, attesi l'utilizzo, la destinazione e la durata economico tecnica dei cespiti di riferimento in osservanza alle attuali disposizioni di legge nonché in relazione al principio di residua possibilità di utilizzazione del bene. Più nel particolare le principali aliquote di ammortamento utilizzate risultano essere le seguenti:

- IMPIANTI E MACCHINARI	15%
- ATTREZZATURE	15%
- MOBILI E ARREDI	12%
- MACCHINE UFFICIO	20%
- AUTOMEZZI	25%

Il valore delle Altre Attività Materiali include altresì il valore dei beni in leasing stabilito che i contratti stipulati dal Gruppo sono di natura finanziaria.

### NOTA 2. AVVIAMENTO

ATTIVITA' IMMATERIALI	2008	2009
AVVIAMENTO	2.555.546	2.344.000
<b>TOTALE</b>	<b>2.555.546</b>	<b>2.344.000</b>

Il valore dell'avviamento è riferito al valore determinatosi in relazione al conferimento nella Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. del ramo di azienda relativo al settore dei servizi di rassegna stampa di proprietà della Selpress S.r.l. così come da atto a rogito notaio Domenico De Stefano del 28.1.2008 e giusta relazione di stima a firma Rag. Rolando Sinelli del 20.12.2007. Il valore in esame è stato assoggettato, secondo quanto previsto dai Principi Contabili Internazionali, alla procedura di impairment test la quale ha evidenziato la sostanziale congruità del valore esposto in bilancio.

Il valore contabile dell'avviamento riportato nel bilancio della controllata per €. 1.637.080 risulta inoltre essere incrementato in relazione alle operazioni di consolidamento del Gruppo ed a seguito della Purchase Price Allocation (allocazione della differenza tra prezzo di acquisto della partecipazione e valore delle attività acquistate)

### NOTA 3. ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI

ALTRE ATTIVITA' IMMATERIALI	2008	2009
CONCESSIONI, LICENZE, MARCHI E DIRITTI SIMILI	1.483.432	1.109.916
<b>TOTALE</b>	<b>1.483.432</b>	<b>1.109.916</b>

La voce è costituita per lo più dai software applicativi per la gestione delle attività aziendali della società.

Il valore risulta inoltre essere incrementato, in relazione alle operazioni di consolidamento del Gruppo ed a seguito dell'azione di Purchase Price Allocation già sopra riferita, del valore di €. 1.150.000 per maggior valore attribuibile al software (banche dati) di proprietà della Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l.

Tale valore risulta altresì decurtato del corrispondente valore di ammortamento annualmente calcolato nella misura del 20%.

### NOTA 4. ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI

ALTRE ATTIVITA' NON CORRENTI	2008	2009
DEPOSITI CAUZIONALI	72.849	68.078
IMPOSTA SOSTITUTIVA EX ART. 176 TUIR	0	215.669
<b>TOTALE</b>	<b>72.849</b>	<b>283.747</b>

I depositi cauzionali identificano somme corrisposte a terzi a garanzia di obbligazioni commerciali.

Il valore di €. 215.669 è rappresentativo del risconto attivo calcolato alla data del 31 dicembre 2009 in relazione all'imposta sostitutiva corrisposta dalla Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. in relazione al maggior valore attribuito in bilancio agli elementi dell'attivo costituenti immobilizzazioni materiali e immateriali relativi al ramo di azienda ricevuto dalla Selpress S.r.l.

### NOTA 5. IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE

IMPOSTE DIFFERITE ATTIVE	2008	2009
IMPOSTE DIFFERITE	311.278	295.172
<b>TOTALE</b>	<b>311.278</b>	<b>295.172</b>

In caso di temporanee differenze tra le valutazioni effettuate a norma delle disposizioni dei principi contabili e quelle effettuate in relazione alle norme fiscali, risultano iscritte le apposite poste di fiscalità differita da cui i corrispondenti crediti o debiti per imposte differite.

Le imposte anticipate, in osservanza di quanto disposto dai principi contabili in materia e nel pieno rispetto del criterio generale di prudenza, risultano iscritte in relazione alla ragionevole certezza del loro futuro recupero.

#### NOTA 6. CREDITI COMMERCIALI

ATTIVO CORRENTE	2008	2009
CREDITI COMMERCIALI	2.370.609	2.889.766
<b>TOTALE</b>	<b>2.370.609</b>	<b>2.889.766</b>

Il totale dei crediti verso clienti è comprensivo anche dei ratei e risconti attivi generati da operazioni la cui manifestazione numeraria risulta effettuata nel periodo in esame ma la cui competenza economica è da attribuire ad un periodo successivo.

La voce è esposta al netto delle rettifiche di valore su crediti che sono state determinate sulla base di una valutazione analitica dei crediti stessi che mostrano segnali di deterioramento e sulla base di una valutazione collettiva per tutti gli altri.

Al 31 dicembre 2009 il totale dei crediti deteriorati, oggetto di corrispondente svalutazione, risultava essere pari a € 205.230.

#### NOTA 7. ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI

ATTIVO CORRENTE	2008	2009
ATTIVITÀ FINANZIARIE CORRENTI	4.160	0
<b>TOTALE</b>	<b>4.160</b>	<b>0</b>

Il valore delle attività finanziarie correnti è rappresentativo del valore della partecipazione acquisita nell'anno 2008 dalla capogruppo PMS nella **PIRAMIX S.r.l.**, capitale sociale €. 10.400,00, sede legale in Reggio Emilia – Via A. Secchi, 18 – C. F. e R.I. 01858030354.

La medesima quota, rappresentativa del 40% - quaranta per cento - del valore nominale del capitale sociale della società sopra riferita, è stata ceduta, al medesimo valore nominale, il 22 maggio 2009.

#### NOTA 8. ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI

ATTIVO CORRENTE	2008	2009
ALTRE ATTIVITÀ CORRENTI	321.404	862.719
<b>TOTALE</b>	<b>321.404</b>	<b>862.719</b>

Le altre attività correnti evidenziano situazioni di credito per situazioni non di carattere commerciale.

Il valore medesimo è altresì comprensivo dei crediti tributari, in particolar modo rappresentati da crediti d'imposta della capogruppo, identificabili in particolare con importi riferibili crediti d'imposta maturati in sede di autoliquidazione delle imposte dei redditi dell'anno 2009 (maggior versamento delle imposte dovute) nonché in relazione alla liquidazione dell'imposta sul valore aggiunto di periodo.



### NOTA 9. DISPONIBILITA' LIQUIDE

DISPONIBILITA' LIQUIDE	2008	2009.
DEPOSITI BANCARI E POSTALI	694.952	407.451
DENARO E VALORI IN CASSA	3.206	18.993
<b>TOTALE</b>	<b>698.158</b>	<b>426.444</b>

Il valore di cui alla tabella sopra riferita riporta le disponibilità del Gruppo in essere presso istituti di credito e casse.

### NOTA 10. PATRIMONIO NETTO

PATRIMONIO NETTO	2008	2009
CAPITALE	37.600	56.400
RISERVA LEGALE	2.080	2.080
ALTRE RISERVE	-323.986	-633.613
UTILI (PERDITE) PORTATE A NUOVO	1.609.830	2.220.429
UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	712.517	284.060
<b>TOTALE</b>	<b>2.038.041</b>	<b>1.929.356</b>

Il capitale sociale della capogruppo è pari a € 112.800; di cui alla data del 31 dicembre 2009 risulta versato per € 56.400.

La voce Altre Riserve include la riserva determinatasi per effetti IAS ed accoglie le variazioni in aumento ed in diminuzione derivanti dall'applicazione dei suddetti Principi in sede di applicazione dalle società facenti capo al perimetro di consolidamento.

Il patrimonio netto del Gruppo al 31 dicembre 2009 ammonta a €. 1.929.356.

Occorre infine evidenziare che la controllante ha registrato nell'anno 2009 un utile IAS di €. 661.644 mentre la controllata una perdita IAS di €.199.074. Gli effetti di consolidamento hanno determinato al risultato complessivo di periodo sopra riportato (€. 462.570) una rettifica negativa operata per €. 178.510 e dovuta in particolar modo all'ammortamento determinato per il periodo sul maggior valore del software (€. 1.150.000,00) di cui all'operazione già sopra riferita di Purchase Price Allocation ed in parte al valore delle imposte differite determinate dagli effetti di consolidamento.

### NOTA 11. UTILI (PERDITE) PORTATI A NUOVO

Il valore della riserva di utili portati a nuovo rappresenta la consistenza degli utili maturati e non ancora distribuiti relativi alla capogruppo:

2005	2006	2007	2008	TOTALE
UTILI	UTILI	UTILI	UTILI	PROGRESSIVO
62.927				62.927
	609.566			672.493
		737.337		1.409.830
			810.599	2.220.429
<b>62.927</b>	<b>609.566</b>	<b>737.337</b>	<b>810.599</b>	<b>2.220.429</b>

#### NOTA 12. DEBITI VERSO BANCHE

PASSIVO NON CORRENTE	2008	2009
DEBITI VERSO BANCHE	435.259	187.033
<b>TOTALE</b>	<b>435.259</b>	<b>187.033</b>

L'indebitamento finanziario a medio e lungo termine nei confronti di banche è riconducibile in parte al valore di indebitamento della capogruppo inerente ad un finanziamento, di originari €. 1.000.000,00 e della durata di 36 mesi, in essere con la Barclays Bank e con ultima rata in scadenza il 14 febbraio 2011.

#### NOTA 13. ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

PASSIVO NON CORRENTE	2008	2009
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	31.482	0
<b>TOTALE</b>	<b>31.482</b>	<b>0</b>

Il valore delle altre passività finanziarie è riconducibile all'iscrizione di parte del residuo debito contratto dal Gruppo in relazione a leasing finanziario di cui all'applicazione del Principio Contabile Internazionale 17.

#### NOTA 14. ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI

PASSIVO NON CORRENTE	2008	2009
ALTRE PASSIVITÀ NON CORRENTI	2.100.000	898.467
<b>TOTALE</b>	<b>2.100.000</b>	<b>898.467</b>

Le altre passività a lungo termine sono rappresentate dal debito a medio termine contratto dalla PMS S.r.l. con la Selpress S.r.l. in relazione alla cessione, da parte di quest'ultima, dell'intera quota di partecipazione (100%) – cento per cento – del capitale della Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. di complessivi nominali €. 100.000,00 al prezzo convenuto di €. 4.150.000,00 e residuale, alla data del 31 dicembre 2009 di €. 2.100.000 di cui €. 600.000,00 da corrispondersi

alla prefissata scadenza del 22 febbraio 2010 ed €. 1.500.000,00 da corrispondersi alle scadenze del 23 agosto 2010 (€. 600.000,00) del 23 febbraio 2011 (€. 450.000,00) del 23 agosto 2011 (€. 450.000,00).

Occorre infine sottolineare che non risultano in essere debiti di durata superiore a cinque anni.

#### **NOTA 15. FONDO RISCHI**

<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
FONDO RISCHI	0	186.000
<b>TOTALE</b>	<b>0</b>	<b>186.000</b>

L'importo di €. 186.000 accantonato per l'esercizio 2009 si riferisce a probabili controversie in essere con alcuni elementi del personale della controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l..

#### **NOTA 16. FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO**

<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
FONDO TRATTAMENTO FINE RAPPORTO	253.317	312.407
<b>TOTALE</b>	<b>253.317</b>	<b>312.407</b>

Il trattamento di fine rapporto, calcolato a norma dell'art. 2120 c.c. rappresenta l'effettivo debito maturato alla data del 31 dicembre 2009 nei confronti del personale dipendente facente capo alle società del perimetro di consolidamento.

Il Gruppo ha applicato la procedura di cui allo IAS 19 riscontrando una sostanziale equivalenza dello stesso con il criterio di cui all'art. 2120 c.c.

#### **NOTA 17. IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE**

<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE	109.817	80.088
<b>TOTALE</b>	<b>109.817</b>	<b>80.088</b>

In caso di temporanee differenze tra le valutazioni effettuate a norma delle disposizioni dei principi contabili e quelle effettuate in relazione alle norme fiscali, risultano iscritte le apposite poste di fiscalità differita da cui i corrispondenti debiti per imposte differite.

Le imposte differite, in osservanza di quanto disposto dai principi contabili in materia e nel pieno rispetto del criterio generale di prudenza, risultano iscritte in relazione alla ragionevole certezza del loro futuro esborso.

#### NOTA 18. DEBITI VERSO BANCHE

PASSIVO CORRENTE	2008	2009
DEBITI VERSO BANCHE	338.729	1.049.814
<b>TOTALE</b>	<b>338.729</b>	<b>1.049.814</b>

I debiti verso banche a breve sono riconducibili a normali operazioni commerciali (anticipo fatture) e riflettono affidamenti utilizzati nell'ambito delle linee di credito concesse dal sistema bancario al Gruppo.

#### NOTA 19. ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE

PASSIVO CORRENTE	2008	2009
ALTRE PASSIVITÀ FINANZIARIE	39.186	0
<b>TOTALE</b>	<b>39.186</b>	<b>0</b>

Il valore delle altre passività finanziarie è riconducibile all'iscrizione di parte del residuo debito contratto dal Gruppo in relazione a leasing finanziario di cui all'applicazione del Principio Contabile Internazionale 17.

#### NOTA 20. FORNITORI

PASSIVO CORRENTE	2008	2009
FORNITORI	1.261.808	1.672.669
<b>TOTALE</b>	<b>1.261.808</b>	<b>1.672.669</b>

I debiti verso i fornitori sono esposti al netto di quelli infragruppo ed iscritti per il loro valore nominale.

#### NOTA 21. DEBITI TRIBUTARI

PASSIVO CORRENTE	2008	2009
DEBITI TRIBUTARI	503.699	290.260
<b>TOTALE</b>	<b>503.699</b>	<b>290.260</b>

I debiti per altre passività correnti tributarie sono rappresentativi dell'esposizione del gruppo verso l'erario per imposte e tasse correnti.

**NOTA 22. DEBITI DIVERSI**

<b>PASSIVO CORRENTE</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
DEBITI DIVERSI	600.000	1.200.000
<b>TOTALE</b>	<b>600.000</b>	<b>1.200.000</b>

I debiti diversi correnti rappresentano la quota di indebitamento a breve inerente al debito contratto dalla PMS S.r.l. con la Selpress S.r.l. in relazione alla cessione, da parte di quest'ultima, dell'intera quota di partecipazione (100%) – cento per cento – del capitale della Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. di complessivi nominali €. 100.000,00 al prezzo convenuto di €. 4.150.000,00 e residuale per il breve termine, alla data del 31 dicembre 2009 di €.600.000,00 da corrispondersi alla prefissata scadenza del 22 febbraio 2010 ed €. 600.000,00 da corrispondersi alla scadenze del 23 agosto 2010.

**NOTA 23. ALTRE PASSIVITA' CORRENTI**

<b>PASSIVO CORRENTE</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
ALTRE PASSIVITA' CORRENTI	493.743	860.029
<b>TOTALE</b>	<b>493.743</b>	<b>860.029</b>

I debiti per altre passività correnti sono rappresentativi di quote di indebitamento diverse da quelle enunciate nelle precedenti note ed in particolare riferiscono debiti del gruppo in essere alla data di fine esercizio in relazione a compensi non ancora corrisposti, debiti verso enti previdenziali ed assistenziali, verso il personale dipendente ed altri

## (D) INFORMAZIONI CONTO ECONOMICO

Si evidenziano di seguito i prospetti di conto economico in base ai valori ed ai costi di produzione che mostra i risultati intermedi EBITDA ed EBIT.

<b>CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Euro</b>		
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	8.379.987	7.459.071
ALTRI RICAVI E PROVENTI	217.799	75.086
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>8.597.786</b>	<b>7.534.157</b>
COSTI PER MATERIE PRIME	183.413	153.414
COSTI PER SERVIZI	3.470.312	3.256.208
COSTI GODIMENTO BENI DI TERZI	619.401	526.535
COSTI PER IL PERSONALE	1.709.103	2.078.722
ONERI DI GESTIONE	617.753	210.155
<b>EBITDA</b>	<b>1.997.804</b>	<b>1.309.123</b>
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI	472.749	528.135
ACCANTONAMENTI	105.031	186.000
<b>EBIT</b>	<b>1.420.024</b>	<b>594.988</b>
PROVENTI FINANZIARI	23.580	2.534
ONERI FINANZIARI	79.603	65.583
<b>RISULTATO ANTE IMPOSTE</b>	<b>1.364.001</b>	<b>531.939</b>
IMPOSTE	651.484	247.879
<b>RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO</b>	<b>712.517</b>	<b>284.060</b>

**NOTA 24. VALORE DELLA PRODUZIONE**

VALORE DELLA PRODUZIONE	2008	2009
RICAVI DELLE VENDITE E PRESTAZIONI	8.379.987	7.459.071
ALTRI RICAVI E PROVENTI	217.799	75.086
<b>TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>8.597.786</b>	<b>7.534.157</b>

La voce Valore della Produzione accoglie voci di ricavo tipiche dell'attività propria della società, di consulenza media relations, rassegna stampa, corporate image, è così ripartita:

**RICAVI DI ESERCIZIO**

La voce rappresenta i ricavi in particolare derivanti dalla fatturazione attiva ai clienti del valore dei contratti in essere per consulenza media relations e rassegna stampa; la voce accoglie altresì il valore di ricavi diversi inerenti la fatturazione di singole operazioni di corporate image, di gestione e di intermediazione nella pubblicazione di avvisi obbligatori di carattere societario.

**ALTRI RICAVI E PROVENTI**

La voce in esame è composta da altri ricavi inerenti lo svolgimento dell'attività aziendale ed è principalmente costituita da ricavi di rimborsi spese anche a carattere forfettario direttamente imputati al cliente in relazione alla singola commessa.

**RIPARTIZIONE ANALITICA DEI RICAVI:**

Il prospetto che segue analizza nel merito le singole voci di ricavo riferite alle società del perimetro di consolidamento e riunificate all'interno del gruppo:

<b>RIPARTIZIONE RICAVI PER TIPOLOGIA</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>PMS S.R.L.</b>		
RICAVI CONSULENZE	3.440.951	2.951.674
RICAVI RASSEGNA STAMPA	705.020	600.488
RICAVI PRESTAZIONI DIVERSE	1.264.493	1.087.609
ALTRI RICAVI	170.644	49.181
<b>TOTALE</b>	<b>5.581.108</b>	<b>4.688.952</b>
RICAVI CONSULENZE INFRAGRUPPO	-370.000	-444.000
<b>TOTALE PMS</b>	<b>5.211.108</b>	<b>4.244.952</b>
<b>SELPRESS MM&amp;N S.R.L.</b>		
RICAVI RASSEGNA STAMPA	3.658.759	3.665.640
RICAVI PRESTAZIONI DIVERSE	80.763	77.660
ALTRI RICAVI	47.155	25.905
<b>TOTALE</b>	<b>3.786.677</b>	<b>3.769.205</b>
RICAVI RASSEGNA STAMPA INFRAGRUPPO	-400.000	-480.000
<b>TOTALE SELPRESS</b>	<b>3.386.677</b>	<b>3.289.205</b>
<b>TOTALE GRUPPO PMS</b>	<b>8.597.785</b>	<b>7.534.157</b>
RICAVI CONSULENZE	3.070.951	2.507.674
RICAVI RASSEGNA STAMPA	3.963.779	3.786.128
RICAVI PRESTAZIONI DIVERSE	1.345.256	1.165.269
ALTRI RICAVI	217.799	75.086

**NOTA 25. COSTI PER MATERIE PRIME**

COSTI DELLA PRODUZIONE		2008	2009
COSTI PER MATERIE PRIME		183.413	153.414
<b>TOTALE</b>		<b>183.413</b>	<b>153.414</b>

I costi di acquisto materie prime sussidiarie e di consumo sono integralmente riferibili a costi sostenuti dalla controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. in relazione alla produzione di rassegne stampa.

**NOTA 26. COSTI PER SERVIZI**

COSTI DELLA PRODUZIONE		2008	2009
COSTI PER SERVIZI		3.470.312	3.256.208
<b>TOTALE</b>		<b>3.470.312</b>	<b>3.256.208</b>

I costi per servizi raccolgono il valore dei costi sostenuti dalle società del gruppo in relazione a: consulenze di carattere commerciale legate ed attinenti alle attività di media relations e rassegna stampa, il compenso corrisposto agli organi societari, le spese sostenute per l'acquisizione di servizi direttamente afferente alle attività istituzionali, le spese per utenze, i costi di manutenzione ordinaria e straordinaria, i costi e i premi assicurativi, servizi di consulenza ed assistenza legale societaria, fiscale, di sicurezza, di informazione commerciale e di supporto informatico; le spese commerciali e di marketing sostenute per la promozione dell'attività strategica e lo sviluppo del core business delle aziende. In particolare, qui di seguito, il dettaglio dei costi per servizi:

COSTI PER SERVIZI	2008	2009
COMPENSO ORGANI SOCIETARI	357.621	364.070
CONSULENTI	1.205.244	1.343.248
SERVIZI RASSEGNA STAMPA	416.924	252.674
SERVIZIO DI TERZI	1.038.514	787.270
UTENZE	124.375	143.785
TRASPORTI	17.621	32.299
VIAGGI E TRASFERTE	80.692	93.775
ALTRI SERVIZI	229.321	239.087
<b>TOTALE</b>	<b>3.470.312</b>	<b>3.256.208</b>

**NOTA 27. COSTI GODIMENTO BENI DI TERZI**

COSTI DELLA PRODUZIONE	2008	2009
COSTI PER GODIMENTO BENI DI TERZI	619.401	526.535
<b>TOTALE</b>	<b>619.401</b>	<b>526.535</b>

La voce di costo accoglie tutti gli oneri inerenti i costi di locazione, noleggio o utilizzo di beni



immobili e mobili di proprietà di terzi eccezione fatta, come previsto dal Principio Contabile Internazionale 17, per i canoni leasing sostenuti nell'esercizio per i quali si è provveduto alla conseguente elisione dal conto economico in relazione all'iscrizione, tra i cespiti aziendali del bene di riferimento, del corrispondente debito tra quelli di natura finanziaria, e della rispettiva quota di ammortamento e di oneri finanziari di competenza alla rispettiva voce di conto economico.

#### NOTA 28. COSTI PER IL PERSONALE

COSTI DELLA PRODUZIONE		2008	2009
SALARI E STIPENDI		1.314.288	1.613.263
ONERI SOCIALI		317.625	380.777
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO		77.190	84.682
<b>TOTALE</b>		<b>1.709.103</b>	<b>2.078.722</b>

La voce in esame accoglie i costi di competenza riferibili ai contratti di lavoro dipendente ed assimilato al lavoro dipendente dei lavoratori in forza alle società facenti parte del perimetro di consolidamento.

Più nel dettaglio:

##### SALARI E STIPENDI

Il valore di salari e stipendi comprende i costi maturati nell'esercizio nei confronti dei lavoratori dipendenti, comprensivi degli accantonamenti per ferie e permessi non goduti, mensilità aggiuntive e premi di produzione ed oneri connessi nonché quelli inerenti al compenso contrattualizzato in relazione ai rapporti di collaborazione a progetto in essere nei rispettivi periodi di riferimento.

##### ONERI SOCIALI

La voce oneri sociali rappresenta il costo a carico azienda per contributi ed oneri sociali.

##### TRATTAMENTO FINE RAPPORTO

Il valore riportato a tale titolo è identificativo dell'accantonamento maturato in relazione al trattamento di fine rapporto determinato nel singolo periodo di competenza o relativo al costo maturato nell'esercizio in relazione ai dipendenti che nel corso dell'anno hanno interrotto la propria collaborazione con le società del gruppo.

#### NOTA 29. ONERI DI GESTIONE

COSTI DELLA PRODUZIONE		2008	2009
ONERI DI GESTIONE		617.753	210.155
<b>TOTALE</b>		<b>617.753</b>	<b>210.155</b>

La voce Oneri Diversi di Gestione accoglie le movimentazioni relative a tutti gli oneri diversi di gestione le cui voci di costo più significative sono costituite dai rimborsi spese, costi generali, spese per cancelleria e stampati, oneri di natura fiscale e amministrativa, e da altri costi di natura straordinaria non imputabili alle categorie che precedono.

Il valore dell'anno 2008 risente in particolare della rettifica eseguita in relazione al disposto dei Principi Contabili Internazionali – (IAS38)(Oneri Pluriennali Spesati nell'esercizio) - per l'intero

valore (€. 400.000,00) del patto di non concorrenza corrisposto dalla capogruppo PMS alla società Selpress S.r.l. al momento dell'acquisizione dell'intero capitale sociale della controllata.

### NOTA 30. AMMORTAMENTI, SVALUTAZIONI E ACCANTONAMENTI

COSTI DELLA PRODUZIONE		2008	2009
AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		472.749	528.135
ACCANTONAMENTI		105.031	186.000
<b>TOTALE</b>		<b>577.780</b>	<b>714.135</b>

Il valore degli ammortamenti e delle svalutazioni identifica gli ammortamenti di periodo che risultano determinati in relazione ad un piano stabilito in conformità alla residua possibilità di utilizzazione di ciascun cespite; lo stesso include, come previsto dal Principio Contabile Internazionale 17, il valore di ammortamento stabilito per beni condotti dal Gruppo in locazione finanziaria; il valore della partita risulta altresì comprensivo delle svalutazioni dei crediti effettuata dalla capogruppo per complessivi €. 205.230 nonché per l'anno 2008 della svalutazione del valore dei cespiti per dismissione effettuato dalla controllata Selpress Media Monitoring & Newsbank S.r.l. per €. 85.667. L'importo di €. 186.000 accantonato per l'esercizio 2009 si riferisce a probabili controversie in essere con alcuni elementi del personale della controllata.

### NOTA 31. PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

		2008	2009
PROVENTI FINANZIARI		23.580	2.534
ONERI FINANZIARI		79.603	65.583
<b>TOTALE</b>		<b>-56.023</b>	<b>-63.049</b>

La voce Proventi Finanziari si compone pressoché esclusivamente di interessi attivi maturati su conti correnti bancari e, per contro, la voce Oneri Finanziari è costituita prevalentemente da interessi passivi, oneri e commissioni inerenti alle linee di credito concesse alle società del gruppo da Istituti di Credito.

### NOTA 32. IMPOSTE

IMPOSTE		2008	2009
IMPOSTE CORRENTI		789.279	434.115
IMPOSTE DIFFERITE		-137.795	-186.236
<b>TOTALE</b>		<b>651.484</b>	<b>247.879</b>

<b>RIPARTIZIONE IMPOSTE DI ESERCIZIO</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>PMS S.R.L.</b>		
IMPOSTE CORRENTI	481.844	350.640
IMPOSTE DIFFERITE	-81.126	-62.424
<b>TOTALE PMS</b>	<b>400.718</b>	<b>288.216</b>
<b>SELPRESS MM&amp;N S.R.L.</b>		
IMPOSTE CORRENTI	307.435	83.475
IMPOSTE DIFFERITE	17.667	-72.322
<b>TOTALE SELPRESS</b>	<b>325.102</b>	<b>11.153</b>
IMPOSTE DIFFERITE - EFFETTO CONSOLIDATO	-74.336	-50.490
<b>TOTALE GRUPPO</b>	<b>651.484</b>	<b>247.879</b>

le imposte correnti sono state rilevate in relazione alle aliquote fiscalmente determinate per l'imposta sul reddito delle persone giuridiche – IRES (27,50%) e per l'imposta regionale sulle attività produttive (aliquote regionali di riferimento).

Le imposte differite iscritte in bilancio, trovano la loro contropartita rispettivamente se di natura positiva tra i crediti per imposte anticipate dell'attivo non corrente, se di natura negativa tra i debiti per imposte differite del passivo non corrente.

Le stesse sono riconducibile in prevalenza alla riclassificazione e alle rettifiche intervenute sul conto economico per effetto dell'applicazione dei principi contabili internazionali.

**(E) INFORMATIVA PARTI CORRELATE**

Lo IAS 24 definisce le parti correlate secondo il seguente principio:

Una parte è correlata a un'entità se tra l'altro:

- ⊕ direttamente o indirettamente, attraverso uno o più intermediari, la parte:
  - controlla l'entità, ne è controllata, oppure è soggetta al controllo congiunto (ivi incluse le entità controllanti, le controllate e le consociate);
  - detiene una partecipazione nell'entità tale da poter esercitare un'influenza notevole su quest'ultima;
  - o
  - controlla congiuntamente l'entità;
- ⊕ la parte è uno dei dirigenti con responsabilità strategiche dell'entità o la sua controllante;
- ⊕ la parte è uno stretto familiare di uno dei soggetti di cui ai punti precedenti;
- ⊕ la parte è un'entità controllata, controllata congiuntamente o soggetta ad influenza notevole da uno dei soggetti di cui ai punti precedenti, ovvero tali soggetti detengono, direttamente o indirettamente, una quota significativa di diritti di voto.

In relazione a quanto sopra si sottolineano i seguenti rapporti relativi all'esercizio 2009:

<b>COCO S.R.L. / PMS S.R.L.</b>	<b>€.</b>
Contratto di locazione commerciale dell'immobile posto in Roma, Via XX Settembre 68 – canone annuo €. 165.000	82.800
Il contratto risulta risolto con effetto dal 30.6.2009	
	82.800
<b>PMS S.R.L. / SELPRESS MEDIA MONITORING &amp; NEWS BANK S.R.L.</b>	<b>€.</b>
Contratto di consulenza per il periodo 1.1.2009 – 31.12.2009	444.000
	444.000
<b>PMS S.R.L. / SELPRESS MEDIA MONITORING &amp; NEWS BANK S.R.L.</b>	<b>€.</b>
Finanziamento infruttifero di originari €. 275.000 completamente restituito alla data del 31.12.2009	0
	0
<b>SELPRESS MEDIA MONITORING &amp; NEWS BANK S.R.L. / PMS S.R.L.</b>	<b>€.</b>
Contratto per la fornitura del servizio di rassegna stampa per il periodo 1.1.2009 – 31.12.2009	480.000
	480.000

**ES S.R.L. / PMS S.R.L.**

Contratto di locazione commerciale relativo all'immobile sito in Milano, Via Carducci 16, piano secondo

Contratto di locazione commerciale relativo all'immobile sito in Milano, Via Carducci 16, piano quinto

Contratto di servizi aziendali (contratto risolto con effetto dal 1.1.2010)

Contratto di consulenza (contratto risolto con effetto dal 1.1.2010)

Contratto di locazione commerciale relativo all'immobile di Roma – Via del Quirinale, 26 (decorrenza 9.11.2009)

€.
148.920
18.000
155.000
60.000
18.880
400.800

**ELENA RODRIGUEZ PALACIOS / PMS S.R.L.**

Contratto a progetto per il periodo 1.1.2009 – 31.12.2010

Il progetto è riferito al conseguimento di una maggiore efficienza della gestione amministrativa della società.

€.
21.818
21.818

**GIANCARLO FRE' TORELLI / PMS S.R.L.**

Contratto di consulenza 1.1.2009 – 28.2.2010

Bonus annuale da corrisondersi al raggiungimento di determinati livelli di EBTDA.

€.
195.000
50.000
245.000

**PMS S.R.L. / PATRIZIO MARIA SURACE**

Finanziamento infruttifero di originari €. 150.000 concesso in data 20.9.2008 e scadenza 31.12.2011; debito residuo alla data del 31.12.2009 pari a €. 65.000. Alla data di approvazione del presente bilancio il finanziamento risulta interamente restituito.

€.
65.000
65.000

**ES S.R.L. / SELPRESS MEDIA MONITORING & NEWS BANK S.R.L.**

Locazione immobile sito in Roma via del Quirinale, 26. Canone annuo € 18.000 con decorrenza dal 9.11.2009.

€.
3.000
3.000

Si riporta di seguito un ulteriore dettaglio dei rapporti infragruppo:

#### CREDITI COMMERCIALI

		2008	2009
SELPRESS MM&N S.R.L.		400.000	910.000
PMS S.R.L.		370.000	786.000
<b>TOTALE GRUPPO</b>		<b>770.000</b>	<b>1.696.000</b>

#### DEBITI COMMERCIALI

		2008	2009
SELPRESS MM&N S.R.L.		370.000	786.000
PMS S.R.L.		400.000	910.000
<b>TOTALE GRUPPO</b>		<b>770.000</b>	<b>1.696.000</b>

#### RICAVI PER SERVIZI

		2008	2009
SELPRESS MM&N S.R.L.		400.000	480.000
PMS S.R.L.		370.000	444.000
<b>TOTALE GRUPPO</b>		<b>770.000</b>	<b>924.000</b>

#### COSTI PER SERVIZI

		2008	2009
SELPRESS MM&N S.R.L.		370.000	480.000
PMS S.R.L.		400.000	444.000
<b>TOTALE GRUPPO</b>		<b>770.000</b>	<b>924.000</b>

Tutti i rapporti infragruppo rientrano nella normale operatività della Società e sono regolati a condizioni economiche di mercato.

#### **INFORMAZIONI SUI COMPENSI DEGLI AMMINISTRATORI E DEI SINDACI**

Il compenso percepito dall'Amministratore Unico della Capogruppo per l'anno 2009 è pari a €. 250.000,00.

#### **CREDITI E GARANZIE RILASCIATE A FAVORE DI AMMINISTRATORI**

Alla data del 31 dicembre 2009 risulta in essere un finanziamento infruttifero corrisposto dalla capogruppo PMS in favore dell'amministratore unico della stessa Patrizio Maria Surace. Il finanziamento di originari €. 100.000,00 effettuato in data 29 Settembre 2008 e con scadenza al 31 dicembre 2011, risulta residuale alla data del 31 dicembre 2009 per €. 65.000,00. Alla data di approvazione del presente bilancio il finanziamento risulta interamente restituito.

In favore dell'organo amministrativo non risultano rilasciate garanzie.

PMS S.P.A. (EX PMS S.R.L.)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE



---

**PMS S.P.A. (EX PMS S.R.L.)**

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE**

**Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2009**

---

Data di emissione rapporto : 21 aprile 2010

Numero rapporto : CCN/cpt – Rap.474/2010

## Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (ora art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39)

Agli Azionisti della  
PMS S.p.A. (ex PMS S.r.l.)

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalla relativa nota integrativa, della PMS S.p.A. (ex PMS S.r.l.) e sue controllate ("Gruppo PMS") chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea compete agli amministratori della PMS S.p.A. (ex PMS S.r.l.). È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile. La presente relazione è emessa ai sensi dell'art. 156 del D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 (ora art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010 n.39), in quanto il bilancio consolidato del Gruppo PMS è redatto in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea e sottoposto a revisione contabile esclusivamente ai fini dell'informativa richiesta dal regolamento emittenti di AIM Italia.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se i risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenute nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo ai dati dell'esercizio precedente, presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa sui dati finanziari consolidati riesposti in data 21 gennaio 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo PMS al 31 dicembre 2009 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa del Gruppo PMS per l'esercizio chiuso a tale data della Società.

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori della PMS S.p.A. (ex PMS S.r.l.). E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo PMS al 31 dicembre 2009.

Milano, 21 aprile 2010



Mazars S.p.A.  
Carlo Consonni

Socio – Revisore Legale

### MAZARS

CORSO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO  
TEL: +39 02 58 20 10 - FAX: +39 02 58 20 14 03 - www.mazars.it

SPA - CAPITALE SOCIALE DELIBERATO € 3.000.000,00 - SOTTOSCRITTO € 2.803.000,00, VERSATO € 2.612.500,00 - SEDE LEGALE: C.SO DI PORTA VIGENTINA, 35 - 20122 MILANO

REA N. 1059307 - REG. IMP. MILANO E COD. FISC. N. 01507630489 - P. IVA 05902570158 - AUTORIZZATA AI SENSI DI L. 1986/39 - REGISTRO DEI REVISORI CONTABILI GU 60/1997  
ALBO SPECIALE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE CON DELIBERA CONSOB N° 10829 DEL 16/07/1997  
UFFICI IN ITALIA: BOLOGNA - BRESCIA - FIRENZE - GENOVA - MILANO - NAPOLI - PADOVA - PALERMO - ROMA - TORINO